



Agosto de 2012

El ICEPyME es un índice de confianza que mide el humor empresarial, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyME industriales. El siguiente informe ha sido realizado a partir de los datos recabados en la Segunda Encuesta Coyuntural de 2012 a PyME industriales. Fueron encuestadas 231 empresas y la recolección de datos se realizó durante el mes de julio.

Síntesis ejecutiva

- La evolución del ICEPyME refleja una caída en el nivel de confianza de los industriales PyME al descender a los 33,5 puntos –en una escala de 0 a 100–, el valor más bajo de los últimos tres años
- La desmejora en la confianza del empresariado está directamente relacionada con la caída en el nivel de actividad que se registra desde finales de 2011, y que desde comienzos de este año también se ve reflejada en el total de la industria nacional
- Se advierte especialmente una evaluación más negativa de los empresarios respecto a las condiciones actuales del nivel de actividad en relación a un año atrás
- El nivel de confianza de los industriales PyME en la macroeconomía a nivel nacional es históricamente menor que en lo referente al sector de actividad de pertenencia y la propia empresa
- Durante el mes de agosto se produjo principalmente una caída en la confianza sobre la situación económica del país. Aunque en menor medida, también desmejoró la percepción empresarial en lo referente a la propia firma y el sector de actividad de pertenencia
- El menor nivel de confianza condiciona la toma de decisiones de inversión. Es por esto que descendió al 20% la proporción de empresarios que considera que el actual es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Informe Especial: Índice de Confianza Empresarial PyME)

Los datos presentados forman parte de la Encuesta Coyuntural a PyME Industriales del segundo trimestre de 2012, llevada a cabo por la Fundación Observatorio PyME en el mes de julio de 2012 a PyME de todo el territorio nacional y todos los sectores de la industria manufacturera. Fueron encuestadas 231 empresas

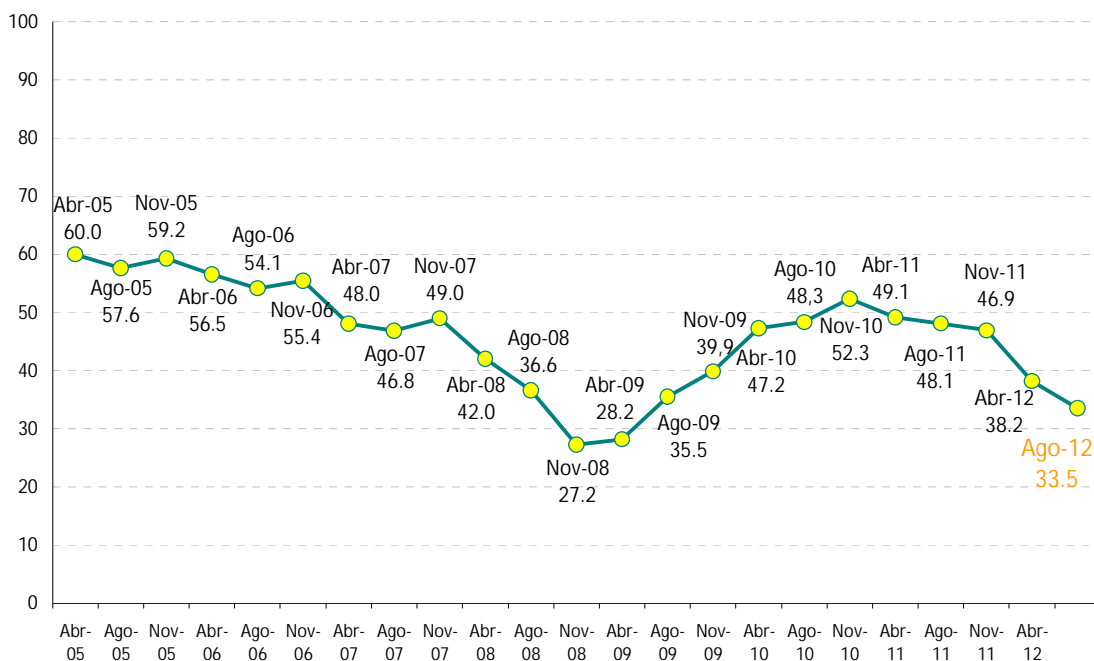
Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

En la medición del mes de agosto, el ICEPyME se ubicó en un valor de 33,5 puntos –en una escala de 0 a 100- el más bajo de los últimos tres años (Gráfico 1). Así, el índice, que mide el nivel de confianza de los industriales PyME del país, registró una caída del 12% en relación a la medición anterior (abril).

La desmejora en el nivel de confianza de los industriales PyME está directamente relacionada con la caída en el nivel de actividad que atraviesan estas empresas desde finales de 2011, y que desde comienzos de este año también se ve reflejada en el total de la industria nacional¹.

El menor nivel de confianza de los empresarios se debe principalmente a una evaluación más negativa de las condiciones actuales del nivel de actividad. Así como por una disminución de la confianza en cuanto a la situación económica del país, más que de la propia empresa o del sector de actividad de pertenencia.

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

¹ Para ampliar ver Informe “La coyuntura de las PyME industriales –II Trimestre de 2012”. Fundación Observatorio PyME.

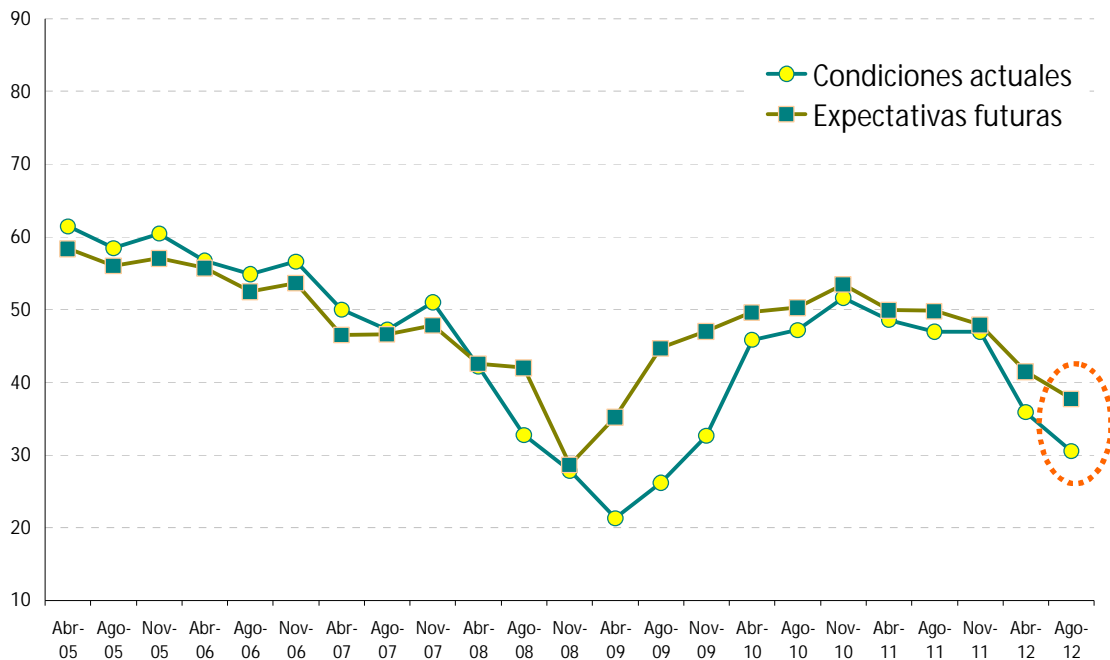
Como muestra el Gráfico 2, el subíndice condiciones actuales del ICEPyME se ubica por debajo del de expectativas futuras, lo que significa que la percepción del empresariado sobre la coyuntura es menos optimista que en cuanto a su evolución futura.

De todas formas, ambos componentes temporales del ICEPyME disminuyeron en la medición de agosto, contribuyendo a la caída en el índice agregado.

En primer lugar, condiciones actuales midió 30,5 puntos en agosto, lo que implica una caída del 15% en relación a abril, y del 35% en términos interanuales. Esto refleja una evaluación más negativa de la actualidad económica por parte de los empresarios.

A su vez, los industriales PyME se muestran menos optimistas en cuanto a la marcha de la situación económica en el próximo año, lo que se manifiesta en una disminución del subíndice expectativas futuras hasta los 37,7 puntos en la última medición (9% por debajo del registro de abril, y 24% menor al de agosto de 2011).

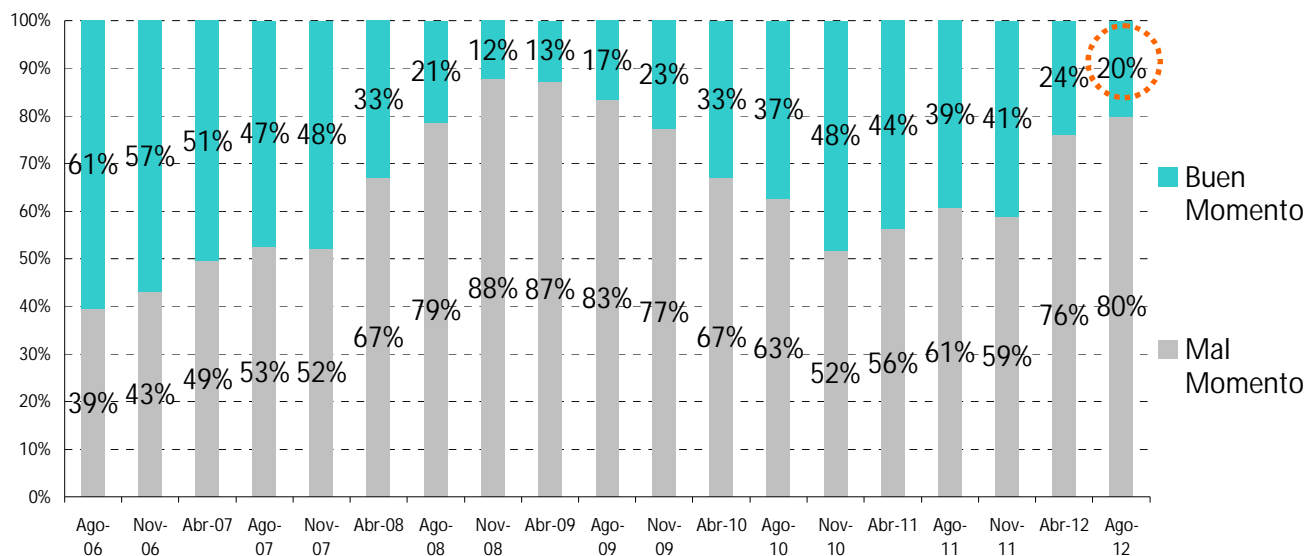
Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

La merma en el nivel de confianza de los industriales PyME condiciona la toma de decisiones de inversión. Es por esto que la proporción de empresarios que considera que el actual es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo descendió al 20%, volviendo a ubicarse en niveles similares a los de finales de 2009.

Gráfico 3 Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

El análisis de los tres subíndices del ICEPyME –empresa, sector y país- permite comprender mejor su evolución a nivel agregado.

Como muestra el Gráfico 4, país sistemáticamente registra valores inferiores a empresa y sector, lo que implica que el nivel de confianza de los empresarios en la macroeconomía a nivel nacional es históricamente menor que en lo referente al sector de actividad de pertenencia y la propia empresa.

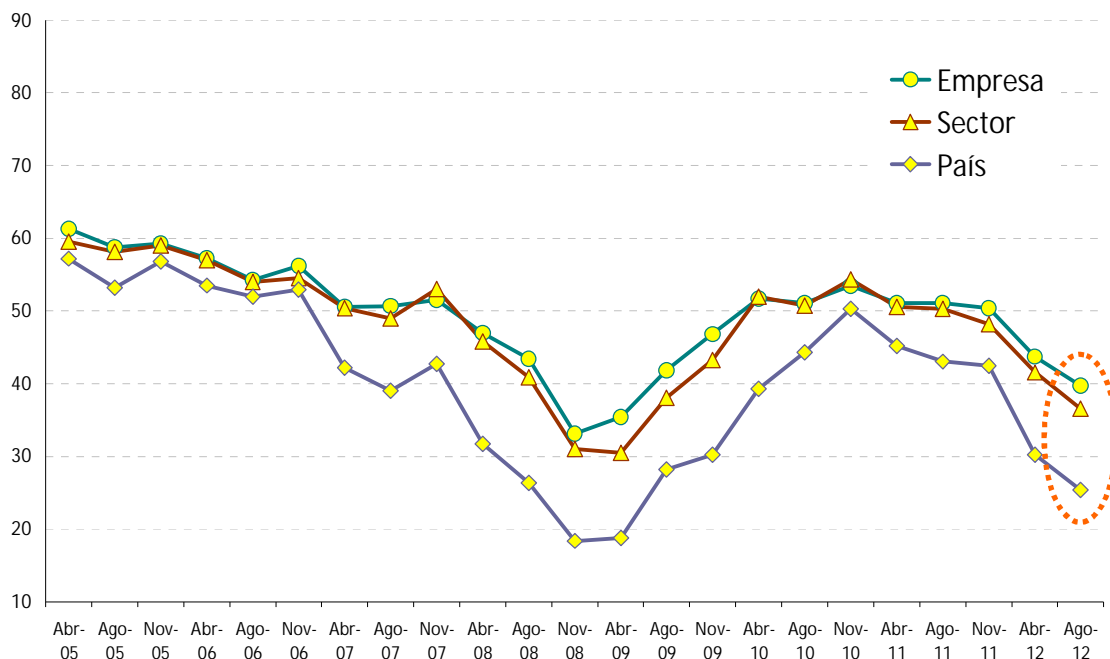
Durante el mes de agosto se produjo una caída en la confianza de los industriales PyME principalmente en cuanto a la situación económica del país. Aunque también se advierte menos optimismo en lo referente a la actividad de la propia firma y del sector.

El subíndice país midió 25,4 puntos, disminuyendo un 16% respecto a abril, y un 41% en relación a un año atrás. Sin embargo, es importante destacar que la caída fue menor a la ocurrida entre noviembre de 2011 y abril de este año, cuando el subíndice presentó la variación negativa más grande desde el comienzo de la medición de la serie.

Por su parte, sector mostró una merma del 12% entre abril y agosto de este año, hasta un valor de 36,5, similar al registrado a mediados de 2009, cuando comenzaba a recuperarse el nivel de actividad luego de la crisis. En términos interanuales la variación del subíndice sector fue de -27%.

Finalmente, el subíndice empresa descendió a los 39,7 puntos, el menor valor de los últimos tres años. La caída fue del 9% respecto a la medición anterior, y del 22% anual.

Gráfico 4 ICEPyME en la empresa, el sector y el país



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

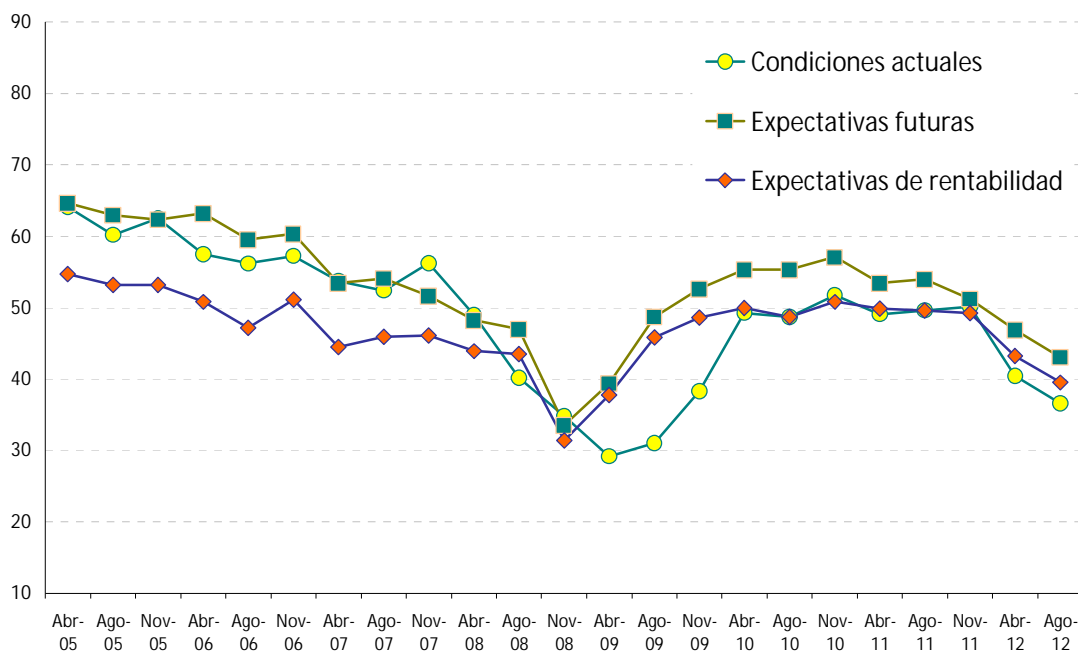
La empresa. El subíndice empresa del ICEPyME sintetiza el nivel de confianza de los industriales PyME en cuanto a la situación económica de su propia firma. A su vez, éste puede subdividirse en tres componentes: condiciones actuales, expectativas futuras y expectativas de rentabilidad, cuya evolución se muestra en el Gráfico 5.

En primer lugar, se tornó más negativa la percepción de los empresarios respecto a la situación actual de su firma en relación a un año atrás, por lo que el subíndice condiciones actuales experimentó una caída del 10% respecto a la medición anterior, ubicándose en un valor de 36,6 puntos. Esto se debe a que la proporción del empresariado que considera que su firma está peor que hace un año ascendió casi diez puntos hasta el 58% en los últimos cuatro meses.

Desde hace más de tres años las perspectivas de los industriales PyME para el próximo año son más optimistas que en cuanto a la coyuntura. Sin embargo, en agosto de este año el subíndice expectativas futuras de empresa también presentó una tendencia negativa. Midió 43,1 puntos, al caer un 8% desde el mes de abril. En dicho lapso pasó del 35% al 44% el porcentaje de empresarios que dijo que empeorará la situación de su firma de aquí a un año.

Por último, también se observa una disminución en el nivel de confianza del empresariado respecto a la evolución futura del margen de rentabilidad, lo cual explica la merma en el subíndice expectativas de rentabilidad, que midió 39,5 puntos en agosto (-8% respecto a abril, y -20% en relación a agosto 2011). En este caso, esta tendencia se debe a que la proporción de encuestados que cree que no podrá sostener su nivel de rentabilidad en el próximo año aumentó del 43% al 52% desde abril.

Gráfico 5 Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



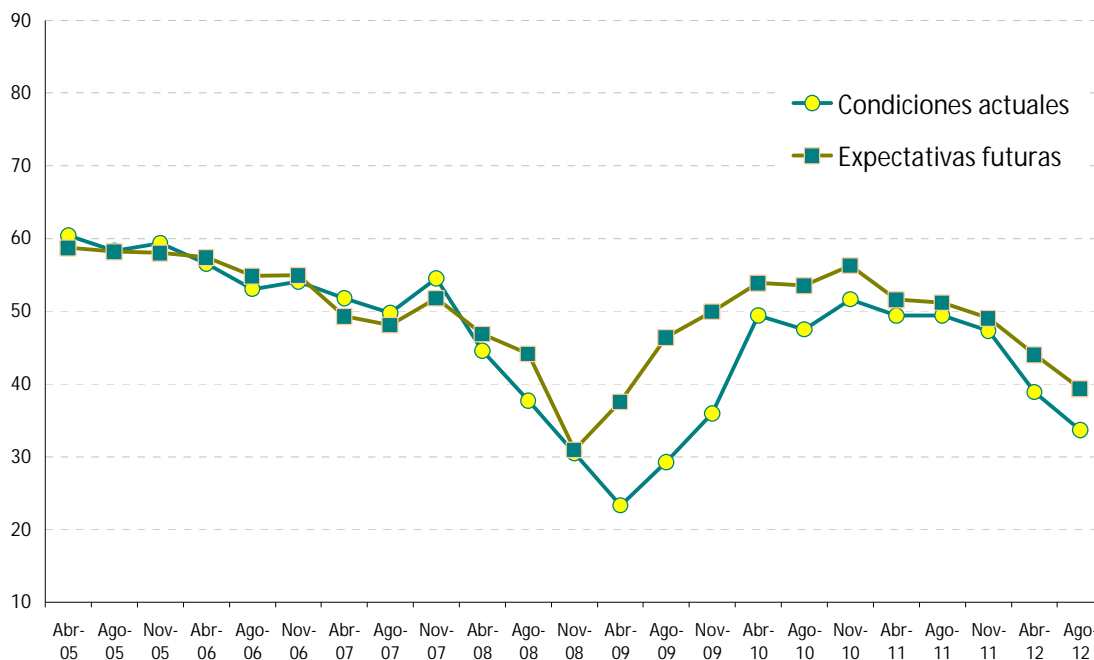
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

El sector de actividad. Tal como se dijo anteriormente, el subíndice sector del ICEPyME presentó una caída en la medición de agosto de este año. Esto se debe a una menor confianza de los industriales PyME tanto en cuanto a la situación presente de su sector de actividad de pertenencia, como en lo referente a su evolución futura.

Por un lado, la caída del subíndice condiciones actuales, que se presenta en el Gráfico 6, se explica por un aumento del 62% al 68% en la proporción del empresariado con una visión negativa sobre la situación presente de su sector de actividad. El subíndice registró un valor de 33,7 puntos, lo que implica una disminución del 13% desde el mes de abril, y del 32% en el último año.

Las expectativas futuras sobre el sector también presentaron una tendencia negativa, pero más leve, con lo cual el subíndice disminuyó en un 11% desde abril, hasta los 39,4 puntos. En términos interanuales la variación fue del -23%.

Gráfico 6 Evaluación de los industriales PyME sobre su sector de actividad



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

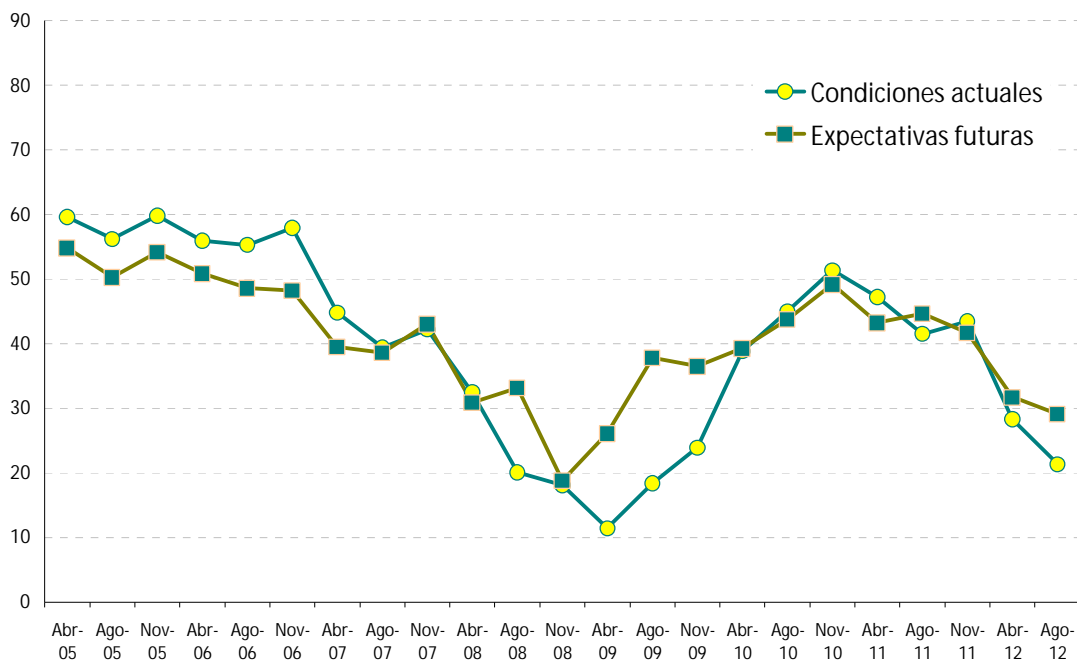
El país. Como se señaló al comienzo de este informe, el nivel de confianza de los industriales PyME en cuanto a la situación macroeconómica nacional es históricamente menor que sobre el desempeño de su propia empresa o su sector de actividad de pertenencia. A su vez, el componente país del ICEPyME tuvo la evolución más desfavorable en agosto de este año.

Ahora bien, la tendencia negativa de país se debe fundamentalmente a una merma en el nivel de confianza de los empresarios respecto a la coyuntura de la economía nacional. Con lo cual el

subíndice condiciones actuales presentó una variación de -25% respecto a abril, y del -49% desde agosto de 2011.

Las perspectivas de los empresarios en cuanto a la marcha de la economía nacional en el próximo año se resume en el subíndice expectativas futuras de país, que presenta una tendencia negativa pero más leve. En agosto de este año disminuyó en un 8% desde abril, debido a que pasó del 63% al 69% el porcentaje de empresarios con una visión pesimistas en este sentido. Así, el subíndice descendió a los 29,1 puntos, cayendo en un 35% respecto al mismo período del año anterior.

Gráfico 7 Evaluación de los industriales PyME sobre el país



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Anexo

Resultados agregados

| ICEPyME | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | 60.0 | 57.6 | 59.2 | 56.5 | 54.1 | 55.4 | 48.0 | 46.8 | 49.0 | 42.0 | 36.6 | 27.2 | 28.2 | 35.5 | 39.9 | 47.2 | 48.3 | 52.3 | 49.1 | 48.1 | 46.9 | 38.2 | 33.5 |
| Var medición anterior | | -4.0% | 2.9% | -4.5% | -4.3% | 2.4% | -13.3% | -2.6% | 4.7% | -14.3% | -12.9% | -25.5% | 3.4% | 26.0% | 12.3% | 18.5% | 2.3% | 8.3% | -6.2% | -2.0% | -2.5% | -18.6% | -12.2% |
| Var igual mes año anterior | | | | -5.7% | -6.0% | -6.4% | -15.0% | -13.5% | -11.6% | -12.6% | -21.8% | -44.4% | -33.0% | -3.0% | 46.3% | 67.7% | 36.2% | 31.3% | 4.0% | -0.5% | -10.4% | -22.2% | -30.3% |
| Condiciones actuales | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | 61.42 | 58.43 | 60.44 | 56.70 | 54.86 | 56.59 | 49.99 | 47.23 | 50.99 | 42.17 | 32.7 | 27.8 | 21.3 | 26.2 | 32.6 | 45.8 | 47.2 | 51.6 | 48.6 | 46.9 | 46.9 | 35.9 | 30.5 |
| Var medición anterior | | -4.9% | 3.4% | -6.2% | -3.3% | 3.2% | -11.7% | -5.5% | 8.0% | -17.3% | -22.3% | -15.0% | -23.5% | 22.8% | 24.8% | 40.4% | 2.9% | 9.4% | -5.9% | -3.4% | 0.0% | -23.5% | -15.0% |
| Var igual mes año anterior | | | | -7.7% | -6.1% | -6.4% | -11.8% | -13.9% | -9.9% | -15.6% | -30.7% | -45.4% | -49.5% | -20.1% | 17.3% | 115.2% | 80.4% | 58.1% | 6.0% | -0.5% | -9.0% | -26.1% | -35.0% |
| Expectativas futuras | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | 58.4 | 56.0 | 57.0 | 55.7 | 52.5 | 53.7 | 46.5 | 46.6 | 47.9 | 42.6 | 42.0 | 28.6 | 35.2 | 44.7 | 47.0 | 49.6 | 50.3 | 53.5 | 49.9 | 49.8 | 47.9 | 41.5 | 37.7 |
| Var medición anterior | | -4.0% | 1.8% | -2.3% | -5.8% | 2.3% | -13.3% | 0.2% | 2.7% | -11.1% | -1.3% | -31.8% | 22.9% | 27.0% | 5.2% | 5.6% | 1.3% | 6.3% | -6.6% | -0.2% | -3.8% | -13.5% | -9.0% |
| Var igual mes año anterior | | | | -4.5% | -6.4% | -5.9% | -16.5% | -11.1% | -10.8% | -8.5% | -9.9% | -40.2% | -17.3% | 6.4% | 64.1% | 41.0% | 12.5% | 13.7% | 0.6% | -0.9% | -10.4% | -17.0% | -24.3% |
| Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Buen Momento | 61 | 63 | 64 | 63 | 61 | 57 | 51 | 47 | 48 | 36 | 21 | 12 | 13 | 17 | 23 | 33 | 37 | 48 | 44 | 39 | 41 | 24 | 20 |
| Mal Momento | 39 | 37 | 36 | 37 | 39 | 43 | 49 | 53 | 52 | 64 | 79 | 88 | 87 | 83 | 77 | 67 | 63 | 52 | 56 | 61 | 59 | 76 | 80 |

Resultados desagregados

La empresa

| Indice EMPRESA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | 61.3 | 58.8 | 59.3 | 57.3 | 54.3 | 56.2 | 50.6 | 50.7 | 51.5 | 47.0 | 43.4 | 33.1 | 35.4 | 41.8 | 46.8 | 51.7 | 51.1 | 53.5 | 51.1 | 51.1 | 50.4 | 43.7 | 39.7 |
| Var medición anterior | | -4.1% | 0.9% | -3.4% | -5.2% | 3.5% | -10.0% | 0.2% | 1.6% | -8.8% | -7.6% | -23.7% | 6.9% | 18.1% | 12.0% | 10.4% | -1.2% | 4.7% | -4.5% | 0.1% | -1.4% | -13.3% | -9.1% |
| Var igual mes año anterior | | | | -6.5% | -7.6% | -5.2% | -11.7% | -6.6% | -8.3% | -7.2% | -14.4% | -35.7% | -24.6% | -3.7% | 41.4% | 46.0% | 22.1% | 14.2% | -1.2% | 0.1% | -5.8% | -14.4% | -22.3% |
| Evaluación empresarial de la situación actual de su Empresa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | 10.2 | 8.9 | 8.5 | 4.8 | 6.7 | 6.1 | 5.2 | 3.21 | 4.87 | 3.41 | 1.49 | 1.06 | 2.67 | 1.4 | 2.2 | 3.3 | 5.4 | 2.9 | 2.9 | 2.6 | 3.1 | 1.6 | 2.0 |
| Levemente mejor | 47.1 | 45.0 | 49.9 | 41.2 | 36.8 | 42.6 | 32.7 | 30.9 | 40.0 | 24.3 | 17.6 | 17.5 | 8.2 | 7.7 | 17.5 | 30.8 | 29.4 | 37.6 | 26.6 | 27.1 | 31.2 | 16.2 | 12.1 |
| Igual | 33.0 | 27.4 | 26.7 | 34.8 | 32.3 | 27.0 | 37.5 | 40.3 | 32.0 | 40.5 | 30.0 | 18.7 | 17.5 | 26.7 | 24.2 | 31.9 | 27.9 | 28.7 | 37.1 | 39.0 | 31.2 | 33.0 | 27.8 |
| Levemente peor | 8.2 | 15.4 | 12.9 | 17.7 | 23.1 | 22.6 | 22.6 | 23.4 | 21.3 | 28.9 | 41.9 | 45.2 | 46.5 | 41.7 | 43.5 | 27.6 | 31.0 | 25.1 | 30.6 | 28.7 | 32.3 | 40.8 | 46.4 |
| Sustancialmente peor | 1.5 | 3.3 | 2.0 | 1.5 | 1.2 | 1.7 | 2.0 | 2.2 | 1.8 | 2.9 | 9.0 | 17.6 | 25.2 | 22.4 | 12.7 | 6.4 | 6.3 | 5.7 | 2.8 | 2.6 | 2.3 | 8.4 | 11.7 |
| Evaluación empresarial de la situación futura de su Empresa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | 8.1 | 4.8 | 3.0 | 8.2 | 8.4 | 3.5 | 4.3 | 4.2 | 3.0 | 1.5 | 1.5 | 0.0 | 0.4 | 1.2 | 3.2 | 4.6 | 3.3 | 3.4 | 4.8 | 2.6 | 3.1 | 0.6 | 1.6 |
| Levemente mejor | 51.4 | 50.7 | 47.8 | 48.5 | 38.2 | 49.6 | 29.0 | 29.8 | 30.6 | 21.5 | 27.5 | 13.2 | 17.7 | 32.6 | 36.6 | 39.5 | 37.4 | 37.4 | 27.7 | 33.7 | 29.3 | 29.0 | 22.7 |
| Igual | 31.9 | 36.4 | 40.2 | 32.0 | 37.8 | 31.9 | 44.5 | 45.8 | 39.2 | 48.2 | 32.8 | 22.8 | 32.8 | 32.4 | 34.6 | 31.5 | 45.5 | 44.2 | 47.9 | 42.8 | 40.9 | 35.5 | 32.1 |
| Levemente peor | 7.9 | 7.7 | 7.1 | 10.6 | 14.5 | 14.7 | 20.2 | 18.8 | 24.6 | 25.6 | 33.8 | 48.7 | 37.3 | 27.6 | 18.8 | 21.2 | 13.2 | 14.0 | 15.7 | 18.9 | 22.9 | 26.9 | 33.8 |
| Sustancialmente peor | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.7 | 1.2 | 0.3 | 1.9 | 1.5 | 2.7 | 3.3 | 4.4 | 15.2 | 11.8 | 6.3 | 6.8 | 3.1 | 0.7 | 1.0 | 3.9 | 2.1 | 3.8 | 7.9 | 9.9 |
| Percepción empresarial sobre la rentabilidad futura de su Empresa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | 2.5 | 2.7 | 1.5 | 3.9 | 1.5 | 1.3 | 1.6 | 1.21 | 1.8 | 0.8 | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 1.07 | 0.9 | 2.1 | 1.3 | 2.1 | 3.7 | 0.6 | 1.2 | 0.4 | 1.4 |
| Levemente mejor | 36.4 | 31.8 | 32.7 | 30.2 | 21 | 35.2 | 20.4 | 24.5 | 20.5 | 20.8 | 18.7 | 9.2 | 19.2 | 27.5 | 30.3 | 32.4 | 26.4 | 28.0 | 24.9 | 31.2 | 30.4 | 22.7 | 18.9 |
| Igual | 39.8 | 41.6 | 43.9 | 35.8 | 44.3 | 31.4 | 36.2 | 34.5 | 41.0 | 36.5 | 36.9 | 24.8 | 26.4 | 32.8 | 36.9 | 33.3 | 46.0 | 42.5 | 42.1 | 38.1 | 36.2 | 34.0 | 27.7 |
| Levemente peor | 20.0 | 23.3 | 20.7 | 28.5 | 31 | 30.7 | 38.1 | 36.2 | 34.0 | 38.0 | 38.1 | 48.6 | 40.5 | 30.8 | 26.4 | 27.6 | 22.6 | 25.9 | 25.8 | 26.2 | 28.4 | 35.4 | 40.4 |
| Sustancialmente peor | 1.3 | 0.6 | 1.2 | 1.6 | 2.2 | 1.4 | 3.8 | 3.6 | 2.7 | 3.9 | 4.8 | 17.5 | 13.9 | 7.8 | 5.6 | 4.7 | 3.7 | 1.5 | 3.5 | 3.9 | 3.8 | 7.6 | 11.6 |

El sector de actividad

| | | Indice SECTOR | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|--|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | | 59.6 | 58.1 | 59.0 | 57.0 | 54.0 | 54.5 | 50.4 | 48.9 | 53.0 | 47.3 | 40.8 | 31.0 | 30.5 | 38.0 | 43.3 | 51.9 | 50.7 | 54.4 | 50.6 | 50.3 | 48.2 | 41.5 | 36.5 |
| Var medición anterior | | | -2.4% | 1.5% | -3.4% | -5.3% | 1.0% | -7.6% | -2.9% | 8.3% | -10.8% | -10.8% | -24.1% | -1.6% | 24.8% | 13.7% | 20.0% | -2.3% | 7.1% | -7.0% | -0.6% | -4.1% | -13.8% | -12.0% |
| Var igual mes año anterior | | | | | -4.3% | -7.2% | -7.6% | -11.6% | -9.3% | -2.8% | -6.1% | -16.5% | -41.6% | -33.4% | -6.9% | 39.6% | 70.3% | 33.4% | 25.6% | -2.7% | -1.0% | -11.3% | -17.8% | -27.3% |

| | | Evaluación empresarial de la situación actual de su Sector de actividad | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | | 8.9 | 7.1 | 7.5 | 4.8 | 3.1 | 2.2 | 4.4 | 1.8 | 4.0 | 1.6 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0 | 0.93 | 3.24 | 1.43 | 3.58 | 3.28 | 2.1 | 2.7 | 0.8 | 0.8 |
| Levemente mejor | | 43.7 | 40.5 | 44.2 | 35.8 | 34.4 | 19.4 | 30.4 | 27.5 | 33.1 | 21.3 | 14.7 | 7.9 | 3.6 | 10.0 | 14.2 | 29.2 | 29.2 | 30.4 | 23.9 | 27.0 | 24.0 | 15.3 | 9.7 |
| Igual | | 30.2 | 33.3 | 28.9 | 41.8 | 37.0 | 40.1 | 35.8 | 39.4 | 40.1 | 35.1 | 29.1 | 22.5 | 16.8 | 21.1 | 27.8 | 35.3 | 37.6 | 39.1 | 42.6 | 40.2 | 36.6 | 31.8 | 23.8 |
| Levemente peor | | 14.6 | 16.8 | 17.3 | 15.9 | 22.7 | 36.6 | 27.9 | 30.4 | 22.5 | 38.1 | 47.6 | 51.2 | 48.7 | 44.7 | 42.0 | 26.3 | 28.1 | 22.7 | 27.7 | 28.0 | 33.4 | 42.7 | 54.7 |
| Sustancialmente peor | | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 1.7 | 2.8 | 1.8 | 1.5 | 0.9 | 0.3 | 4.0 | 8.5 | 17.9 | 30.9 | 24.2 | 15.1 | 5.9 | 3.7 | 4.2 | 2.6 | 2.8 | 3.4 | 9.4 | 11.0 |

| | | Perceptivas empresarias sobre de la situación futura de su Sector de actividad | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | | 5.0 | 2.5 | 4.2 | 4.4 | 2.9 | 2.9 | 3.06 | 0.69 | 1.1 | 2.0 | 0.8 | 0.0 | 0.5 | 0.86 | 2.53 | 3.17 | 1.35 | 3.52 | 2.47 | 2.25 | 1.17 | 1.07 | 1.6 |
| Levemente mejor | | 39.8 | 40.8 | 34.9 | 38.0 | 33.8 | 34.7 | 22.44 | 25.93 | 29.5 | 23.7 | 25.6 | 8.5 | 16.7 | 29.8 | 30.9 | 33.8 | 33.5 | 36.5 | 30.3 | 27.3 | 28.7 | 22.2 | 16.3 |
| Igual | | 41.5 | 44.5 | 50.2 | 42.2 | 44.6 | 42.5 | 46.11 | 42.15 | 47.3 | 39.7 | 31.0 | 25.4 | 28.3 | 32.0 | 35.6 | 41.1 | 48.6 | 42.5 | 41.8 | 45.9 | 40.2 | 35.3 | 30.3 |
| Levemente peor | | 12.4 | 11.4 | 10.3 | 13.7 | 17.2 | 19.2 | 26.38 | 27.58 | 20.0 | 31.1 | 35.0 | 47.7 | 41.7 | 28.8 | 25.9 | 19.3 | 13.9 | 16.4 | 22.2 | 22.0 | 25.0 | 34.7 | 41.6 |
| Sustancialmente peor | | 1.3 | 0.8 | 0.4 | 1.7 | 1.4 | 0.8 | 2 | 3.65 | 2.2 | 3.6 | 7.8 | 18.5 | 12.8 | 8.5 | 5.1 | 2.6 | 2.6 | 1.0 | 3.3 | 2.5 | 4.9 | 6.8 | 10.2 |

El país

| | | Indice PAÍS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|--|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Media | | 57.2 | 53.2 | 56.8 | 53.5 | 51.9 | 53.0 | 42.2 | 39.0 | 42.7 | 31.7 | 26.3 | 18.4 | 18.8 | 28.2 | 30.2 | 39.3 | 44.3 | 50.3 | 45.2 | 43.0 | 42.5 | 30.2 | 25.4 |
| Var medición anterior | | | -7.0% | 6.7% | -5.8% | -3.0% | 2.0% | -20.4% | -7.5% | 9.6% | -25.9% | -16.9% | -30.2% | 2.2% | 50.0% | 7.2% | 29.9% | 12.9% | 13.4% | -10.1% | -4.7% | -1.3% | -28.9% | -16.0% |
| Var igual mes año anterior | | | | | -6.4% | -2.4% | -6.8% | -21.2% | -24.9% | -19.3% | -24.8% | -32.5% | -57.0% | -40.7% | 7.0% | 64.4% | 108.9% | 57.3% | 66.4% | 15.1% | -2.9% | -15.5% | -33.2% | -41.1% |

| | | Evaluación empresarial de la situación actual del País | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | | 5.6 | 4.2 | 3.5 | 4.0 | 3.2 | 3.4 | 2.8 | 1.4 | 1.1 | 2.6 | 0.4 | 0.6 | 0.0 | 0.5 | 0.3 | 2.7 | 2.8 | 5.7 | 3.8 | 1.2 | 1.9 | 1.3 | 0.8 |
| Levemente mejor | | 50.3 | 44.2 | 50.7 | 40.8 | 36.4 | 41.5 | 25.5 | 17.8 | 15.6 | 9.3 | 5.7 | 4.3 | 0.2 | 2.2 | 8.6 | 21.6 | 32.3 | 29.0 | 21.1 | 18.4 | 22.2 | 5.5 | 3.0 |
| Igual | | 24.1 | 25.1 | 28.0 | 30.9 | 39.0 | 38.8 | 27.8 | 23.0 | 36.5 | 20.1 | 5.1 | 5.2 | 3.2 | 10.5 | 12.2 | 20.0 | 30.5 | 34.7 | 40.0 | 32.0 | 30.1 | 17.5 | 8.4 |
| Levemente peor | | 16.7 | 25.2 | 17.1 | 23.4 | 20.9 | 15.6 | 39.5 | 52.2 | 44.6 | 51.5 | 51.3 | 46.7 | 38.6 | 43.7 | 44.2 | 39.9 | 24.0 | 25.8 | 30.0 | 42.0 | 39.3 | 56.7 | 56.5 |
| Sustancialmente peor | | 3.3 | 1.3 | 0.7 | 0.9 | 0.4 | 0.6 | 4.4 | 5.5 | 2.3 | 16.6 | 37.5 | 43.2 | 58.0 | 43.0 | 34.7 | 15.9 | 10.4 | 4.7 | 5.1 | 6.4 | 6.6 | 19.1 | 31.4 |

| | | Perceptivas empresarias sobre de la situación futura del País | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 | Nov-06 | Abr-07 | Ago-07 | Nov-07 | Abr-08 | Ago-08 | Nov-08 | Abr-09 | Ago-09 | Nov-09 | Abr-10 | Ago-10 | Nov-10 | Abr-11 | Ago-11 | Nov-11 | Abr-12 | Ago-12 |
| Sustancialmente mejor | | 4.1 | 2.8 | 1.5 | 2.5 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 0.9 | 1.6 | 0.5 | 1.4 | 0.6 | 1.2 | 1.3 | 0.4 | 2.3 | 2.7 | 3.5 | 3.9 | 1.7 | 1.3 | 1.1 | 1.3 |
| Levemente mejor | | 37.2 | 29.6 | 35.6 | 27.4 | 25.1 | 24.8 | 17.2 | 17.1 | 20.5 | 11.1 | 15.6 | 5.2 | 9.2 | 18.3 | 21.5 | 18.6 | 21.7 | 24.6 | 15.7 | 18.9 | 21.1 | 8.7 | 8.8 |
| Igual | | 34.6 | 37.4 | 43.2 | 44.7 | 42.3 | 41.1 | 31.0 | 27.6 | 33.9 | 20.1 | 22.2 | 9.8 | 19.7 | 31.0 | 24.2 | 30.2 | 45.0 | 42.5 | 40.7 | 43.1 | 30.2 | 27.0 | 20.5 |
| Levemente peor | | 21.9 | 26.3 | 17.6 | 21.7 | 29.1 | 31.1 | 41.6 | 44.5 | 36.6 | 48.8 | 36.0 | 37.7 | 32.8 | 29.2 | 31.7 | 31.6 | 22.4 | 23.6 | 29.1 | 28.9 | 38.0 | 42.3 | 43.8 |
| Sustancialmente peor | | 2.2 | 3.9 | 2.1 | 3.7 | 2.2 | 1.7 | 8.7 | 10.0 | 1.6 | 19.5 | 24.8 | 46.8 | 37.2 | 20.2 | 22.2 | 17.3 | 8.2 | 5.7 | 10.6 | 7.4 | 9.5 | 20.9 | 25.6 |

Nota Metodológica – Encuesta Coyuntural a PyME industriales

La Encuesta Coyuntural a PyME industriales tiene como objetivo analizar el desempeño económico de las PyME industriales durante el trimestre precedente y sus perspectivas en el corto plazo, la individualización de las principales problemáticas del sector, y el conocimiento de las expectativas de los empresarios y su opinión sobre temas de la coyuntura.

Universo de Estudio y Diseño Muestral

El universo de estudio de esta encuesta son todas las empresas industriales que se encuentran clasificadas entre los códigos 15 y 37 de la clasificación internacional industrial uniforme revisión 3.1. de las Naciones Unidas y que cuentan con una cantidad total de ocupados que oscila entre 10 y 200.

La selección de las empresas se realizó mediante un muestreo probabilístico estratificado por sector industrial y por cantidad de personal ocupado. La muestra, conformada por 430 empresas de todo el país, se extrajo de un directorio de 1.000 empresas industriales PyME seleccionado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) como representativo del total de las Pequeñas y Medianas Empresas de la Industria Manufacturera Argentina que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus Encuestas Estructural Anuales.

Relevamiento de Datos

Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas durante el mes de julio de 2012. Se encuestaron 231 empresas.

Descripción del Panel

A continuación se presentan valores de monto de venta y personal ocupado que detallan las dimensiones de las empresas del panel encuestado.

| | El 25% de las empresas es menor a... | El 50% de las empresas es menor a... |
|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Total Ventas 2011 (en miles de \$) | \$4.268 | \$9.000 |
| Personal Ocupado Diciembre 2010 | 18 | 30 |

Nota: Estos valores surgen de trabajar los datos del panel sin utilizar las ponderaciones de la estratificación muestral.

Índice de Confianza Empresaria PyME

¿Cómo se construye?

El ICEPyME se elabora a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es consultado respecto de su sensación sobre su empresa (y la rentabilidad), su sector de actividad y el país. Para cada una de estas dimensiones, se le solicita al empresario que compare el presente con la situación respecto a un año atrás, y con su estimación respecto a la situación dentro de un año. Por último, se le pide al empresario que indique si considera que es un buen o un mal momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

Cada una de las variables es recogida a través de escalas ordinales, con 5 opciones que van desde “Sustancialmente Mejor” hasta “Sustancialmente Peor”. Excepto la última pregunta, en la cual responden si es un buen o un mal momento para invertir.

Con los datos obtenidos se hicieron los siguientes ejercicios estadísticos:

- a) Análisis de Correspondencia, mediante el cual se determinaron los puntajes asignados a cada categoría de respuesta.
- b) Análisis Factorial, a partir del cual se estudiaron las dimensiones que conforman el ICEPyME.

En base a estos ejercicios estadísticos se confeccionó el siguiente índice:

ICEPyME= Condiciones Actuales + Expectativas futuras + Momento para invertir

Siendo los componentes:

Condiciones Actuales: Cómo perciben los empresarios la coyuntura actual en comparación al año anterior.

Expectativas futuras: Cómo estiman los empresarios que será la situación dentro de un año, en comparación a la coyuntura actual.

Momento para invertir: La percepción sobre la coyuntura para realizar inversiones de mediano plazo.

El ICEPyME puede variar entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos.